

FECHA: 06/12/2022

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y mantuvo la Perspectiva Estable para Sistema de Transporte Colectivo Metrorrey

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (6 de diciembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y mantuvo la Perspectiva Estable para Sistema de Transporte Colectivo Metrorrey

La ratificación de la calificación de Metrorrey (y/o la Empresa), así como de la Perspectiva Estable, se basa en el apoyo explícito que tiene Metrorrey por parte del Estado de Nuevo León (el Estado), el cual cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable. Esto se observa a través del apoyo financiero que se ha dado históricamente mediante participaciones, aportaciones, transferencias y subsidios otorgados por el Estado para la operación de Metrorrey. Lo anterior se debe a la importancia que tiene la Empresa para el Estado al ser un transporte de medio masivo y esencial para la población la zona metropolitana de Monterrey.

Para el periodo proyectado se tiene contemplado que la Empresa reciba menores Participaciones y Aportaciones debido al incremento en la tarifa del Metro, ya que se espera que, con este incremento, la Empresa pueda hacer frente a sus costos operativos y gastos generales. De la misma forma, esperamos que los Ingresos de la Gestión se incrementen debido al aumento paulatino de la tarifa de Metro, la cual había permanecido sin cambios en P\$4.50 en los últimos 20 años, sin embargo, con este cambio se espera que llegue a P\$9.00 en el 2T25. Como resultado de lo anterior, se espera una generación promedio de FLE de P\$491m para el periodo proyectado. En cuestión de deuda solo se tienen contemplados los pagos correspondientes al calendario de amortizaciones que se tiene al 3T22, lo cual en conjunto con la generación promedio de FLE daría un DSCR promedio al 3T25 de 4.2x y una razón de Años de Pago de (DN a FLE) de 2.5 años en promedio en el escenario base. Los principales supuestos y resultados son:

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Incremento en Ingresos por Gestión. Derivado de la reactivación económica después de la pandemia de COVID-19, así como por la aprobación de un incremento en la tarifa en junio de 2022, los Ingresos de Gestión se incrementaron a P\$422m (+1.7% vs. P\$415m en el escenario base y +43.1% a/a vs. P\$295m al 3T21). De igual forma, los resultados se vieron impulsados por un incremento en los ingresos de Metro y Transmetro, como resultado de una mayor afluencia 34.3% y 7.8% y un incremento en la tarifa efectiva promedio de 15.3% del Metro.

Aportaciones del Estado. Debido a la importancia que tiene la Empresa para el Estado de Nuevo León, el Estado brinda apoyos económicos a la Empresa con el fin de mantener sus tarifas accesibles para la población, a través de Participaciones, Aportaciones, Transferencias y Subsidios, los cuales disminuyeron a P\$45m al 3T22 (-82.5% a/a vs. P\$259m al 3T21). Estos tienen el destino de cubrir los costos operativos y gastos administrativos, sin embargo, la necesidad en este periodo fue menor como resultado de un incremento en la demanda y al incremento en la tarifa.

Deuda. La estructura de deuda de la Empresa únicamente se comprende por el crédito otorgado por Banorte por P\$1,400m para la compra 26 vagones de la Línea 3. De tal manera, al 3T22, la Empresa reportó una deuda total de P1,313m y una deuda neta de P1,306m.

FECHA: 06/12/2022

---

### Expectativas para Periodos Futuros

Incremento en Ingresos por Gestión. Se espera un mayor nivel de ingresos provenientes de la Gestión debido a un fortalecimiento de los Ingresos de Transporte como consecuencia de una mayor afluencia esperada tras la reactivación económica post pandemia. Además, se espera que el aumento paulatino de la tarifa del Metro hasta 2025 impacte positivamente los Ingresos por Transporte, generando que los Ingresos por Gestión alcancen los P\$831m en 2025, con un TMAC22-25 de 18.5%. Mientras que para los ingresos por Transferencias y Subsidios se espera que alcancen los P\$883m en 2025 y con un TMAC22-25 de 1.6%.

Deuda. Contemplamos que la deuda actual de la Empresa sea amortizada de acuerdo con el calendario de pagos vigente. Con lo anterior la deuda total alcanzaría P\$1,307m en 2025. No contemplamos deuda adicional para la Empresa en nuestro escenario base.

Estabilidad en DSCR. Derivado de una generación constante de FLE, como resultado de un manejo de capital de trabajo eficiente con una reducción en cuentas por cobrar de 2022 en adelante, se espera que la Empresa muestre un DSCR promedio de 3.4x para el periodo proyectado de 2022 a 2025.

### Factores adicionales considerados

Dependencia del Edo. De Nuevo León. La Empresa mantiene una estrecha relación con el Estado (HR A+ con Perspectiva Estable con revisión el 5 de noviembre de 2021), por ser un organismo público descentralizado. De igual manera, el Estado históricamente ha aportado ingresos a Metrorrey con la finalidad de apoyar la operación y crecimiento de este, por lo que la calificación de la Empresa es automáticamente la calificación del Estado.

Incremento en Tarifas. En junio de este año, se aprobó el aumento tarifario por primera vez después de 20 años, así como la proyección de su incremento paulatino hasta 2025.

### Factores que podrían subir / bajar la calificación

Cambio en la calificación del Estado. En caso de que la calificación del Estado tuviera cualquier modificación, la calificación de la Empresa podría revisarse al alza o la baja.

### Anexos incluidos en el documento adjunto

### Contactos

Heinz Cederborg  
Director de Corporativos / ABS  
Analista Responsable  
heinz.cederborg@hrratings.com

Mariana Méndez  
Analista de Corporativos  
mariana.mendez@hrratings.com

Elizabeth Martínez  
Asociada de Corporativos  
elizabeth.martinez@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

FECHA: 06/12/2022

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Corporativa LP: HR A+ | Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación Corporativa LP: 09 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2020-3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y cierres anuales dictaminados por De la Paz, Costemalle-DFK, S.C.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

FECHA: 06/12/2022

---

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**